

УДК 336.763.2

Бельчина Е.М.

*УО «Белорусский государственный аграрный
технический университет», г. Минск*

ДИВИДЕНДНАЯ ПОЛИТИКА КАК ФАКТОР МОТИВАЦИИ В СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННЫХ ОРГАНИЗАЦИЯХ БЕЛАРУСИ

Ключевые слова: дивиденды, мотивация, акционеры, прибыль, заработная плата.

Key words: dividends, motivation, shareholders, profit, wages.

Аннотация: В современных условиях хозяйствования особую актуальность приобретает эффективность использования акционерного капитала и направления реализации дивидендной политики организации. Критериями эффективности здесь являются финансовые результаты деятельности организации. В статье предлагаются направления совершенствования дивидендной политики организаций, которые позволят усилить мотивацию работников-акционеров в повышении производительности труда.

Summary: In modern conditions of particular relevance is the efficiency of the use of share capital and the direction of the dividend policy of the company. The criteria for effectiveness here are the results of the financial results of the company. The article suggests directions of improving dividend policy of the company that will strengthen the motivation of employees-shareholders in increasing the productivity of labor.

Эффективность финансовой политики любой организации, а также ее инвестиционная привлекательность зависит от финансовых результатов деятельности, а также от политики управления прибылью и характера ее распределения. Это приобретает особую актуальность в современных условиях хозяйствования сельскохозяйственных организаций Республики Беларусь, поскольку от эффективной финансовой политики зависит и дивидендная политика, которая основывается на балансе интересов самой организации, ее акционеров и инвесторов.

В основе дивидендной политики лежит концепция распределения чистой прибыли, т.е. определение соотношения между потребляемой и капитализируемой ее частями. При определении данного соотношения учитываются следующие факторы:

- нормативные документы, регулирующие порядок выплаты дивидендов;

- наличие свободных денежных средств;
- доступность привлечения средств из других источников и их стоимость;
- интересы акционеров.

В рамках нашего исследования мы проанализировали данные факторы и оценили их влияние на эффективность дивидендной политики в сельскохозяйственных организациях. Так, установлено, что порядок выплаты дивидендов регулируется следующими нормативными документами:

- Гражданским кодексом Республики Беларусь; Законом Республики Беларусь от 09.12.1992 № 2020-XII «О хозяйственных обществах» (в ред. Закона Республики Беларусь от 15 июля 2015 г. № 308-З);
- Инструкцией по бухгалтерскому учету доходов и расходов (Пост. Минфина Республики Беларусь от 30.09.2011 № 102 (в ред. Пост. Минфина Республики Беларусь от 31 декабря 2013 г. № 96));
- Инструкцией о порядке применения типового плана счетов бухгалтерского учета (Пост. Минфина Республики Беларусь от 29.06.2011 № 50 (в ред. Пост. Минфина Республики Беларусь от 30 июня 2014 г. № 46)).

Анализируя данные документы, следует отметить, что законодательно предусмотрено лишь право участия акционеров в распределении прибыли, а также определены направления и порядок расходования прибыли.

Законодательно также предусматривается формирование резервного фонда на оплату труда. В частности, согласно Трудовому кодексу Республики Беларусь и Положению о резервном фонде заработной платы (утв. постановлением Совета Министров Республики Беларусь от 28.04.2000 г. № 605) предусмотрено обязательное создание резервных фондов для выплаты причитающейся работникам заработной платы, гарантийных и компенсационных выплат на случай экономической несостоятельности (банкротства) нанимателя, ликвидации организации и подробно регламентирован порядок создания и использования данного резервного фонда [1, 2].

Однако, источником создания резервного фонда является прибыль, остающаяся в распоряжении организации после уплаты налогов и других обязательных платежей в бюджет. Отчисления в резервный фонд производятся от прибыли отчетного года. В текущем году при наличии прибыли в резервный фонд могут производиться авансовые отчисления. Резервный фонд устанавливается в размере до 25 % годового фонда заработной платы. Конкретный размер, основания, порядок создания и использования фонда определяются в коллективных договорах (соглашениях).

Таким образом, на размер данного фонда влияют два фактора: наличие прибыли и процент отчислений, оговоренных в коллективных соглашениях.

Естественно, убыточные организации или имеющие длительную устойчивую неплатежеспособность не формируют данный резервный фонд в силу отсутствия базы для отчислений. Следовательно, было более целесообразным предусмотреть обязательное формирование резервного фонда для выплаты заработной платы с включением его размера в состав прочих доходов и расходов по текущей деятельности, учитываемых на счете 90 «Доходы и расходы по текущей деятельности» (субсчет 90-10 «Прочие расходы по текущей деятельности»).

Что же касается интересов акционеров, то организации, находящиеся в республиканской и коммунальной собственности должны в соответствии с законодательством перечислять в бюджет часть прибыли (дохода) в размере 5 % или 20 % в зависимости от вида деятельности.

Данные положения закреплены в Указе Президента Республики Беларусь от 28 декабря 2005 г. № 637 «О порядке исчисления в бюджет части прибыли государственных унитарных предприятий, государственных объединений, являющихся коммерческими организациями, а также доходов от находящихся в республиканской и коммунальной собственности акций (долей в уставных фондах) хозяйственных обществ и об образовании государственного целевого бюджетного фонда национального развития» [3].

При этом указанная часть прибыли (дохода) является минимальной обязательной частью дивидендов на доли Республики Беларусь и административно-территориальных единиц в уставных фондах хозяйственных обществ. Вместе с тем интересы акционеров-работников общества законодательно не защищены.

Поскольку, для выплаты дивидендов (при наличии чистой прибыли) необходимо принять соответствующее решение на собрании акционеров. В случае, если такое решение будет принято, то дивиденды распределяются пропорционально долям в уставном фонде. Таким образом, на всех акционеров, включая собственников — административно-территориальные единицы Республики Беларусь, распределяются дивиденды.

В данной ситуации нами рекомендуется распределение дивидендов на доли Республики Беларусь и административно-территориальных единиц в уставных фондах хозяйственных обществ только в случае превышения размера распределяемой прибыли над отчислениями в виде минимальной обязательной части дивидендов.

Например, за отчетный период хозяйственное общество уже перечислило 100 млн руб. в виде отчислений в фонд национального развития. Далее общество приняло решение о распределении чистой прибыли в виде

дивидендов акционерам в размере 150 млн руб. Следовательно, нами рекомендуется в виде распределения дивидендов на доли Республики Беларусь и административно-территориальных единиц в уставных фондах хозяйственных обществ направлять сумму превышения над размером уже произведенных отчислений 50 млн руб. пропорционально доле.

Таким образом, если общество принимает решение о выплате дивидендов, то сумма, перечисленная в обязательном порядке в фонд национального развития должна приниматься в зачет. Это позволит повысить эффективность дивидендной политики акционерных обществ.

Нами также рекомендуется производить корректировку суммы перечисления в зависимости от размера государственной поддержки организации, т.е. доли государственной поддержки по отношению к выручке от реализации продукции (работ, услуг).

В рамках наших исследований, мы изучили 93 сельскохозяйственные организации, осуществляющие выплату дивидендов в 2014 году. Проведенные исследования показали, что при проведении организации дивидендной политики нет четкой зависимости между размером дивидендов и финансовым результатом деятельности организации.

Так, установлено, что из полученной выборки 57 сельскохозяйственных организаций выплатили до 5 % чистой прибыли в виде дивидендов, при этом уровень рентабельности реализованной продукции дифференцируется от 0,11 % до 20,3 %, а размер дивидендов на одного акционера — от 0,01 млн руб. до 374,9 млн руб. (включая собственников — административно-территориальные единицы Республики Беларусь).

При этом в отчетности не выделяется какая доля дивидендов приходится на юридических лиц, а какая на физических. Также установлено, что 26 сельскохозяйственных организаций выплатили от 5 % до 10 % чистой прибыли в виде дивидендов, при этом уровень рентабельности реализованной продукции дифференцируется от 0,09 % до 15,6 %, а размер дивидендов на одного акционера — от 0,02 млн руб до 506,65 млн руб.

Еще 10 организаций направили на выплату дивидендов свыше 10 % чистой прибыли, при этом рентабельность реализованной продукции в данных организациях не превысила 20 %.

Кроме этого, нами также установлено, что в некоторых организациях наблюдается выплата дивидендов при отрицательной рентабельности реализованной продукции, что, по-нашему мнению является неэффективным, поскольку снижается мотивация работников-собственников в повышении эффективности деятельности организации.

В этой связи нами предлагается осуществлять выплату дивидендов в соответствии с показателем чистой рентабельности, который рекомендуется рассчитывать как процентное отношение суммы чистой прибыли (строка 210 «Отчета о прибылях и убытках») и выручки от реализации продукции, товаров, работ, услуг (строка 010 «Отчета о прибылях и убытках»). Данный показатель позволит более тесно увязать эффективность деятельности организации и уровень дивидендов акционеров.

Таким образом, предлагаемые нами мероприятия, позволят повысить эффективность дивидендной политики сельскохозяйственных организаций, и усилить мотивацию работников-акционеров в повышении производительности труда.

Список использованной литературы

1. Трудовой кодекс Республики Беларусь : Кодекс Республики Беларусь, 26 июля 1999 г. № 296-З : в ред. Закона Респ. Беларусь от 15 июля 2015 г. № 305-З // Консультант Плюс: Беларусь [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр». — Минск, 2016.

2. Положение о резервном фонде заработной платы : Пост. Совета Министров Респ. Беларусь от 28.04.2000 г. № 605 // Консультант Плюс: Беларусь [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр». — Минск, 2016.

3. О порядке исчисления в бюджет части прибыли государственных унитарных предприятий, государственных объединений, являющихся коммерческими организациями, а также доходов от находящихся в республиканской и коммунальной собственности акций (долей в уставных фондах) хозяйственных обществ и об образовании государственного целевого бюджетного фонда национального развития : Указа Президента Респ. Беларусь от 28 декабря 2005 г. № 637 (в ред. Указа Президента Респ. Беларусь от 24 июля 2014 г. № 368) // Консультант Плюс: Беларусь [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр». — Минск, 2016.

4. Об утверждении Инструкции по бухгалтерскому учету доходов и расходов : Пост. Министерства финансов Респ. Беларусь № 102 от 30 сентября 2011 г. (в ред. Пост. Министерства финансов Респ. Беларусь № 96 от 31 декабря 2013 г. // Консультант Плюс: Беларусь [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр». — Минск, 2016.

5. О хозяйственных обществах : Закон Респ. Беларусь от 09.12.1992 № 2020-ХП (в ред. Закона Республики Беларусь от 15 июля 2015 г. № 308-З) // Консультант Плюс: Беларусь [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр». — Минск, 2016.